

政策持续发力 二季度经济增速料加快

● 本报记者 欧阳剑环

作为全年经济增长的关键期。二季度经济形势如何？财政政策、货币政策将如何发力巩固经济复苏基础？对于市场关注的热点问题，接受中国证券报记者采访的专家认为，在低基数效应下，二季度GDP同比增速将比一季度明显加快。考虑到经济还处于修复通道，财政政策将在稳投资和促消费方面发挥积极作用；货币政策方面，结构性货币政策工具大有可为。

经济将迎来快速修复期

“二季度经济增长可能比一季度明显加快。”不少业内人士判断。中信证券首席经济学家明明认为，国内经济已逐步克服此前新冠疫情的负面影响，走上

复苏通道，预计二季度经济将迎来快速修复期。仲量联行大中华区首席经济学家庞溟认为，目前，市场主体内生动力和社会有效需求持续积极修复，叠加低基数效应，二季度GDP同比增速有望达到7%左右。预计二季度工业生产、投资、社零等宏观指标均将出现较为全面、强劲的复苏和改善。

中国银行研究院日前发布的报告分析，二季度消费有望延续较好恢复势头，基建和制造业投资将继续较快增长，房地产投资逐步企稳，出口增速有望筑底修复，叠加去年同期基数较低，预计二季度GDP同比增长7.6%左右，或将成为全年高点。

需要关注的是，尽管二季度经济在基数效应下同比增速将有所反弹，但环比增速可能放缓。民生银行首席经济学家温彬表示，从环比角度看，考虑到经济内生动能仍然偏弱，预计

二季度经济将呈现环比放缓、同比反弹态势。财政政策继续靠前发力

为巩固经济恢复基础，业内人士认为，二季度积极财政政策将继续靠前发力，为稳经济注入强劲动能。

“一季度，全国一般公共预算支出67915亿元，同比增长6.8%，增速快于全年预算，预算执行进度为24.7%，较去年同期加快0.9个百分点，较好落实了前置发力的要求。”温彬表示，展望二季度，财政政策将会继续加力，巩固经济回升势头。

作为积极财政政策的重要抓手，专项债在二季度有望保持较快发行。专家表示，预计地方专项债发行规模在5月、6月将继续增加，二季度达到发行高峰。预计二季度专项债发行力

度和规模将继续保持在较高水平，做到前置发力、持续发力、精准发力、有效发力，以实现稳基建、稳投资、稳增长和打基础、利长远、补短板、调结构的统一。

专项债重点投向交通基础设施、市政和产业园区、保障性安居工程、卫生健康、教育养老、文化旅游、农林水利等领域重大项目，有力支持了重点项目和重大民生工程建设，带动和扩大了有效投资。

除带动扩大有效投资，财政政策在促消费方面也有望加力。温彬表示，财政部门将围绕更好发挥消费基础性作用，积极完善政策措施。多渠道增加居民收入，提高中低收入居民的消费能力，包括及时安排相关的就业补助资金，帮助就业困难人员、高校毕业生等重点群体就业创业，多渠道支持稳岗扩岗，帮助企业留人招人等。（下转A02版）

金融市场开放加速 机构积极备战“互换通”

● 本报记者 彭扬

5月15日，“北向互换通”下的交易将正式启动。债券通网站近日公布“北向互换通”首批报价商名单，包括工商银行、农业银行、汇丰中国、德意志中国、中信证券、中金公司等20家。中国证券报记者获悉，目前多家机构正在为开通“互换通”积极做准备。业内专家表示，“互换通”是中国金融市场开放过程中又一重要里程碑，它的推出有利于境外投资者更好地管理利率风险，推动人民币国际化和银行间利率衍生品市场进一步发展。

境外投资者参与积极性高

“‘互换通’是中国金融市场开放过程中又一重要里程碑，将释放境外投资者参与境内衍生品市场的潜力，进一步提高外资在中国市场的参与度。”彭博亚太区总裁李冰说。为了支持境外投资者的积极参与，彭博将与中国外汇交易中心合作推出支持“互换通”交易的解决方案。

德意志银行宏观及新兴市场业务中国区销售总监陶治青说：“目前我们已经收到许多问询，国际投资者非常希望第一时间参与‘互换通’的交易，这体现出国际投资者对于内地、香港和全球金融市场基础设施互联互通的认可。未来，他们也期待境内回购、期货、期权等产品的进一步开放。”

据人民银行介绍，“北向互换通”初期可交易品种为利率互换产品，报价、交易及结算币种为人民币。在交易额度方面，初期，全部境外投资者通过“北向互换通”开展利率互换交易在轧差后的名义本金净额每日不超过人民币200亿元，后续可根据市场情况适时调整额度。

对于“互换通”未来发展计划，人民银行有关部门负责人称，未来人民银行将根据市场发展情况，适时增加投资品种，调整交易和清算额度，优化交易清算安排，为境外投资者提供更加便利高效的风险管理工具。另外，两地监管当局将结合各方面情况，在风险可控、对等互利的原则下，适时研究扩展至“南向互换通”。

更好管理利率风险

当前境外投资者参与中国债券市场的程度不断深化。人民银行上海总部数据显示，截至2023年3月末，共有1082家境外机构投资者入市。境外机构持有银行间市场债券3.21万亿元，约占银行间债券市场总托管量的2.5%。

业内专家表示，“互换通”有利于境外投资者更好管理利率风险，平滑资金跨境流动。

“目前，境外投资者持有的中国债券更多是利率债，例如国债等信用风险较低的券种。从交易角度，境外投资者需要密切关注的是利率风险和汇率风险。只有套保工具足够丰富，他们才能够更放心大胆地投资中国债券市场。”跨境金融研究院院长王志毅称。

在王志毅看来，“互换通”的首个品种“利率互换”是国内交易量最大的衍生品之一，它能够方便境外投资者在投资中国债券市场后防范利率风险，有利于吸引更多外资机构投资中国市场。

同时，按照《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》的规定，在清算方面，汇丰银行（中国）有限公司副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋表示，通过中央对手方清算机制清算不仅可以直接有效地降低面对交易对手的违约风险，保护市场参与者，还大幅缩短了清算过程中的中间流程，提高了清算效率。（下转A02版）

前4个月进出口同比增速较一季度加快1个百分点

稳规模优结构 外贸延续向好势头



宁波舟山港：吞吐量稳步回升

5月9日，货轮停靠在宁波舟山港穿山港区装卸货物（无人机照片）。今年以来，宁波舟山港作业繁忙，港口运输生产实现平稳增长。据统计，宁波舟山港4月份完成集装箱吞吐量312.64万标准箱，货物吞吐量1.14亿吨，较前几月稳步回升。

首批央企股东回报ETF 开售在即



A03 | 资管时代·基金

券商中期策略 “点金” A股机遇



A04 | 资管时代

● 本报记者 王舒婷

海关总署5月9日发布数据显示，今年前4个月，我国进出口总值13.32万亿元人民币，同比增长5.8%。其中，出口7.67万亿元，增长10.6%；进口5.65万亿元，增长0.02%。4月当月，我国进出口3.43万亿元，增长8.9%。

海关总署统计司司长吕大良表示，前4个月进出口同比增速较一季度加快1个百分点，外贸稳中向好势头进一步延续。近期，国务院出台新的促进外贸稳增长政策措施，我国外贸企业的信心活力将得到更大提振和释放，有力推动全年外贸稳增长。

4月出口超预期

“4月统计数据显示出口增长较为强劲，高于市场预期。”东方证券首席经济学家邵宇说。

数据显示，4月，进出口3.43万亿元，增长8.9%。其中，出口2.02万亿元，增长16.8%；进口1.41万亿元，下降0.8%；贸易顺差6184.4亿元，扩大96.5%。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，4月外贸呈现继续回暖态势。其中，出口增速高于预期，与外贸企业积极应对海外需求变化、生产活动进一步恢复，以及一系列稳外贸政策措施显效有关。

4月25日，国务院办公厅发布《关于推动外贸稳规模优结构的意见》，从强化贸易促进拓展市场、稳定和扩大重点产品进出口规模、加大财政金融支持力度、加快对外贸易创新发展、优化外贸发展环境等方面作出工作安排，确保实现进出口促稳提质目标任务。

“新一轮政策出台，将有力推动外贸平稳发展。”北京大学国民经济研究中心研究员邵宇佳表示。

除政策支持外，在邵宇佳看来，4月出口超预期有两大支撑。一方面，去年年末及今年年初的订单积压效应对4月出口形成一定支撑；另一方面，去年同期出口基数较低，对4月出口形成支撑。

结构性亮点凸显

值得一提的是，民营企业进出口占比超五成。（下转A02版）

SMC 中芯集成
绍兴中芯集成电路制造股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所科创板
隆重上市

股票简称：中芯集成 股票代码：688469
发行价格：5.69元/股
发行数量：1.69,200万股（行使超额配售选择权之前）
194,580万股（含行使超额配售选择权之后）

保荐人（联席保荐人）：
联席保荐人：
联席保荐人：

中科飞测 SKYVERSE
深圳中科飞测科技股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称：飞测申购 申购代码：787361
申购价格：23.60元/股
网上初始发行数量：1280万股
网上单一账户最高申购数量：1.25万股
网上申购时间：2023年5月10日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人（主承销商）：
联席保荐人（主承销商）：

长青科技
常州长青科技股份有限公司
首次公开发行股票并在深交所主板上市
今日网上申购

申购简称：长青科技 申购代码：001324
申购价格：18.85元/股
网上发行数量：1,380.00万股
网上单一证券账户最高申购数量：13,500股
网上申购时间：2023年5月10日（09:15-11:30、13:00-15:00）

保荐人（主承销商）：
联席保荐人（主承销商）：

安杰思医学
杭州安杰思医学科技股份有限公司
首次公开发行股票
并在科创板上市今日网上申购

申购简称：安杰申购 申购代码：787581
申购价格：125.80元/股
单一证券账户最高申购数量：3600股
网上申购时间：2023年5月10日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人（主承销商）：
联席保荐人（主承销商）：

万丰 WAFENG
浙江万丰化工股份有限公司
首次公开发行股票今日
在上海证券交易所隆重上市

股票简称：万丰股份
股票代码：603172
发行价格：14.58元/股
发行数量：3,338万股

保荐人（联席保荐人）：
联席保荐人（联席保荐人）：